



**PENGARUH *IOS*, LEVERAGE, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL PADA KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2016**

**Diajukan Oleh :
NUR ISYFA'
NIM 2014-12-089**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2019**



**PENGARUH *IOS*, LEVERAGE, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL PADA KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2016**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

NUR ISYFA'

NIM 2014-12-089

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2019**

**PENGARUH *IOS*, LEVERAGE, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL PADA KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2016**

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian

Skripsi Program S1 Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

Kudus, 2019

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Sri Mulyani, SEI, M.Si.
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Nafi Inayati Zahro, SE., M.Si.
NIDN. 0603088501

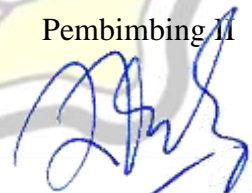
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Zuliyati, SE, Msi, Ak.
NIDN. 0603037801

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang berilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.”

(Al-Mujadillah:11)

“Prestasi Adalah Apa Yang mampu Anda Lakukan. Motivasi Menentukan Apa Yang Anda Lakukan. Sikap Menentukan Seberapa Baik Anda Melakukannya.”

(Lois Holtz)

Kupersembahkan untuk :

- Kedua orangtuaku tercinta dan tersayang yang selalu memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
- Saudara-Saudariku yang ku cintai.
- Semua dosen Fakultas Ekonomi terutama dosen pembimbing yang tak pernah lelah dan sabar memberikan bimbingan.
- Teman-teman Fakultas Ekonomi khususnya angkatan tahun 2014 semoga angkatan menjadi generasi perubahan bangsa yang lebih baik.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH *IOS*, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
PADA KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2016**

Oleh:

Nur Isyfa'

NIM. 2014-12-089

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari sabtu, tanggal 16
Februari 2019 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

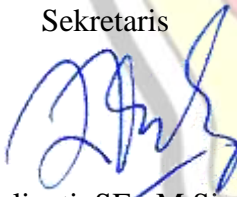
SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si.,Akt
NIDN. 0622026301

Sekretaris



Zulyati, SE., M.Si., Ak
NIDN. 0603037801

Anggota



Febra Robiyanto, SE., M.Si.,Akt
NIDN. 0619027701

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM
NIDN. 0618066201

HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nur Isyfa'

NIM : 2014-12-089

Jurusan / Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini terkadang ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, 2019

Yang membuat pernyataan

Nur isyfa'
NIM. 2014-12-089

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan berkah dan rahmat-Nya sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh *IOS*, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016**”. Skripsi ini hadir untuk memenuhi tugas akhir guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis selalu mendapatkan bimbingan, dorongan, serta semangat dari banyak pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Nafi Inayati Zahro, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Zuliyati, SE, Msi, Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya dalam penyusunan skripsi ini.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus untuk ilmu bermanfaat yang telah diajarkan serta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas bantuannya selama proses perkuliahan.
6. Orang tua tercinta yang senantiasa memberikan doa dan nasehatnya serta dukungan secara moril maupun materil sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan lancar.

7. Teman-teman seperjuangan Akuntansi angkatan 2014 yang selalu berbagi pengetahuan selama proses penyusunan skripsi ini.

Semoga segala bantuan dan kebaikan tersebut mendapat limpahan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, dan banyak kekurangan baik dalam metode penulisan maupun dalam pembahasan materi. Hal tersebut dikarenakan keterbatasan kemampuan penulis, sehingga penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun mudah-mudahan dikemudian hari dapat memperbaiki segala kekurangannya.



ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan menguji secara empiris untuk menganalisis pengaruh *IOS*, leverage, profitabilitas, likuiditas, kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional pada kebijakan dividen dengan nilai perusahaan sebagai variabel moderating pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016 yang berjumlah 64 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan deskriptif statistik, uji asumsi klasik, *Moderated Regression Analysis*, *Goodness of Fit Model* dan Uji Hipotesis (Uji t). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Investment Opportunity Set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. *Leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Nilai perusahaan tidak terbukti memperlemah pengaruh negatif *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen. Nilai perusahaan terbukti memperlemah pengaruh negatif *leverage* terhadap kebijakan dividen. Nilai perusahaan terbukti memperkuat pengaruh positif profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Nilai perusahaan tidak terbukti memperkuat pengaruh positif likuiditas terhadap kebijakan dividen. Nilai perusahaan tidak terbukti memperkuat pengaruh positif kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen. Nilai perusahaan terbukti tidak memperkuat pengaruh positif kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : *IOS, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.*

ABSTRACT

This study aims to test empirically to analyze the influence of IOS, leverage, profitability, liquidity, managerial ownership and institutional ownership on dividend policy with firm value as a moderating variable on companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2013-2016 period. The population in this study were companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2016, which amounted to 64 companies. The data analysis technique uses descriptive statistics, classic assumption tests, Moderated Regression Analysis, Goodness of Fit Model and Hypothesis Test (t test). The results of the study indicate that the Investment Opportunity Set does not affect dividend policy. Leverage has a negative effect on dividend policy. Profitability does not affect dividend policy. Liquidity does not affect dividend policy. Managerial ownership does not affect dividend policy. Institutional ownership does not affect dividend policy. The value of the company is not proven to weaken the negative influence of the investment opportunity set on dividend policy. The company value is proven to weaken the negative influence of leverage on dividend policy. The company value is proven to strengthen the positive influence of profitability on dividend policy. Company value is not proven to strengthen the positive influence of liquidity on dividend policy. The value of the company is not proven to strengthen the influence of strengthening the positive influence of managerial ownership on dividend policy. The value of the company proved not to strengthen the positive influence of institutional ownership on dividend policy.

Keywords: *IOS, Leverage, Profitability, Liquidity, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Dividend Policy, Firm Value.*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	9
1.3 Perumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Kegunaan Penelitian	11
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Teori Sinyal	13
2.1.2. <i>The Bird In the Hand Theory</i>	15
2.1.3. Kebijakan Dividen	16
2.1.4. Nilai Perusahaan	18
2.1.5. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	20

2.1.6. <i>Leverage</i>	22
2.1.7. Profitabilitas.....	25
2.1.8. Likuiditas	26
2.1.9. Kepemilikan Manajerial	28
2.1.10. Kepemilikan Institusional	30
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	31
2.3. Kerangka Berpikir.....	34
2.4. Hipotesis.....	37
2.4.1. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen	37
2.4.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	38
2.4.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	39
2.4.4. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	40
2.4.5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen	41
2.4.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	42
2.4.7. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating	42
2.4.8. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating.....	44
2.4.9. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating ..	45
2.4.10. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating ..	46
2.4.11. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating.....	47

2.4.12. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating.....	48
--	----

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian	50
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	50
3.2.1. Variabel Dependen	50
3.2.2. Variabel Independen	51
3.2.3. Variabel Moderating	54
3.3 Jenis dan Sumber Data	55
3.4 Populasi dan Sampel	55
3.5 Pengumpulan Data	56
3.6 Pengolahan Data.....	57
3.7 Analisis Data	57

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	63
4.2 Analisis Data	64
4.2.1 Deskriptif Statistik.....	64
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	67
4.2.3 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	71
4.2.4 <i>Goodness of Fit Model</i>	75
4.2.5 Uji Signifikasi Parameter Individual (Uji Statistik T) ...	77
4.3 Pembahasan.....	82
4.3.1. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen	82
4.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	83
4.3.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	85
4.3.4. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	87

4.3.5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen	89
4.3.6. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	91
4.3.7. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating	93
4.3.8. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating	95
4.3.9. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating ..	97
4.3.10. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating ..	98
4.3.11. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating	100
4.3.12. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating	102
BAB V PENUTUP	
5.1. Kesimpulan	105
5.2. Keterbatasan	108
5.3. Saran	108
DAFTAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1.1	Data Kinerja Perusahaan (Astra Otoparts Tbk 2013-2015).....	3
Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 3.1	Kaidah Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	59
Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel dengan Kriteria	63
Tabel 4.2	Uji Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.3	Uji Normalitas.....	67
Tabel 4.4	Uji Multikolieniritas	68
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi.....	69
Tabel 4.6	Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 4.7	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	71
Tabel 4.8	Koefisien Determinasi	75
Tabel 4.9	Uji Statistik F.....	76
Tabel 4.10	Uji t.....	77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	36



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	1	Sampel Penelitian
Lampiran	2	Perhitungan IOS
Lampiran	3	Perhitungan <i>Leverage</i>
Lampiran	4	Perhitungan Profitabilitas
Lampiran	5	Perhitungan Likuiditas
Lampiran	6	Perhitungan Kepemilikan Manajerial
Lampiran	7	Perhitungan Kepemilikan Institusional
Lampiran	8	Perhitungan Nilai Perusahaan
Lampiran	9	Perhitungan Kebijakan Dividen
Lampiran	10	Input Data SPSS
Lampiran	11	Hasil SPSS

